

Top idées d'investissement pour 2014



CREDIT SUISSE (FRANCE)

Décembre 2013

Top idées d'investissement pour 2014

Idées	Stratégie
1	<p>Reprise en Europe</p> <p>Les bonnes perspectives de croissance en Europe devraient être favorables à une accélération de la croissance des bénéfices en 2014.</p> <ul style="list-style-type: none"> □ Privilégier les actions européennes car les valorisations sont plus attractives qu'aux Etats-Unis. □ Favoriser les secteurs cycliques et les valeurs financières. □ Nous portons également une attention particulière au compartiment des small et mid-caps et celui des valeurs de croissance. □ Sur le front des pays, nous privilégions actuellement l'Allemagne au vue de son indexation élevée à une phase de reprise économique mondiale. □ Pour les investisseurs peu enclins au risque, nous conseillons les titres à dividende qui présentent un risque potentiellement plus faible.
2	<p>Recherche de l'alpha¹ des actions</p> <p>La reprise du marché devrait amorcer une nouvelle phase dans laquelle style actif et sélection des secteurs, pays et titres peuvent générer des rendements supérieurs.</p> <ul style="list-style-type: none"> □ Titres cycliques et à momentum : secteurs de la technologie, de la finance et des biens d'équipement.
3	<p>Redressement des marchés émergents</p> <p>La reprise qui se confirme dans les marchés développés soutiendra les exportations des pays émergents. La croissance dans les pays émergents pourrait ré-accélérer sous l'effet des réformes structurelles engagées.</p> <ul style="list-style-type: none"> □ Pour profiter de cet éventuel rebond, nous privilégions les sociétés bénéficiant de la reprise cyclique des marchés émergents.
4	<p>Revenu fixe dans un contexte d'augmentation des rendements</p> <p>Les rendements pourraient augmenter sous l'effet de la reprise économique et du tapering²</p> <ul style="list-style-type: none"> □ Privilégier les prêts senior des entreprises, la dette bancaire subordonnée, les obligations contingentes (CoCos) de banques, les titres hybrides d'entreprises et la dette en souffrance. □ Les écarts de crédit sur le haut rendement et la dette à taux variable sont proches de planchers historiques. □ Éviter les actifs surévalués tels la dette bancaire senior.
5	<p>Devises dans un contexte de tapering²</p> <p>L'USD devrait s'apprécier par rapport à certaines devises telles le JPY et se négocier dans la limite supérieure de la fourchette face à d'autres comme l'EUR.</p> <ul style="list-style-type: none"> □ Achat de la paire USD/JPY et ventes opportunistes d'EUR/USD à l'approche du haut de la fourchette. □ Marchés émergents : vendre les monnaies de pays déficitaires contre celles de nations excédentaires et engagées dans des réformes.
6	<p>Sociétés riches en liquidités</p> <p>Les liquidités des entreprises sont à des niveaux très élevés. La pression à l'investissement et au retour de liquidités exercée par les actionnaires est en faveur de l'activité M&A.</p> <ul style="list-style-type: none"> □ Privilégier soit les entreprises qui ont d'importantes liquidités (en mesure de racheter leurs propres actions) soit celles qui sont des cibles potentielles de consolidation ou bénéficieront de cessions d'actifs par le biais de restructurations.
7	<p>Réaccélération des réformes en Chine</p> <p>Le Comité central du Parti Communiste chinois a fixé des lignes directrices claires pour les réformes structurelles et entend activer la libéralisation des marchés financiers et des produits, ce qui devrait accélérer la réorientation de l'économie des exportations et de l'investissement vers la consommation.</p> <ul style="list-style-type: none"> □ S'exposer aux sociétés internationales, régionales et nationales en mesure de bénéficier des réformes structurelles chinoises. □ Placer l'accent sur les entreprises privées, le secteur des services et les gagnants de la réorientation de l'économie vers la consommation.

1) L'alpha mesure sur la sur-performance d'une action par rapport à sa performance théorique telle que donnée par le Modèle d'Evaluation des Actifs Financiers. 2) Réduction progressive des achats d'actifs par la Réserve Fédérale.

Top idées d'investissement pour 2014

Idées	Supports sélectionnés													
	Code ISIN	Devise	Classe d'actifs	Style de gestion	Région	PRC ³	Performances annuelles					LTV ⁴		
							2008	2009	2010	2011	2012			
1	Reprise en Europe	Odoo Avenir Europe A	FR0000974149	EUR	Actions	Croissance	Europe	3	-39,48%	42,65%	28,44%	-16,01%	20,83%	70
		CS EF (Lux) Small & Mid Cap Germany B	LU0052265898	EUR	Actions	Croissance	Allemagne	4	-44,40%	46,60%	29,80%	-15,30%	33,10%	70
		M&G European Smaller Companies A	GB0030929748	EUR	Actions	Croissance	Europe	3	-53,40%	51,15%	26,22%	-17,36%	31,64%	70
		Threadneedle Pan Eurp Sm Cos RN	GB00B0PHJS66	EUR	Actions	Mixte	Europe	3	-47,01%	41,97%	41,18%	-9,79%	30,92%	70
		CS S1 (Lux) Europ Eq Dividend Plus	LU0439729368	EUR	Actions	Dividende	Europe	3	-	-	7,80%	-6,45%	15,10%	70
		BGF Euro-Markets A2	LU0093502762	EUR	Actions	Mixte	Europe	3	-40,10%	31,15%	8,60%	-16,43%	29,72%	70
		CS S1 (Lux) S&M Cap Alpha L/S B	LU0525285697	EUR	Alternatifs	Equity Long/Short	Monde	3	-	-	-	-3,81%	3,96%	40
2	Recherche de l'alpha ¹ des actions	MS Alkeon UCITS Fund A	IE00B6874242	EUR	Alternatifs	Equity Long/Short	Monde	3	-	-	-	-	-	40
3	Redressement des marchés émergents	Credit Suisse Sicav Lux Equity Asia Consumer	LU0383586699	EUR	Actions	Consommation	Asie	3	-	82,6%	10,1%	-28,9%	17,2%	50
4	Revenu fixe dans un contexte d'augmentation des rendements	Amundi Fds Bd Global Aggregate AE-C	LU0906524193	EUR	Obligations	Rendement Absolu	Monde	2	-	-	-	-	-	70
		Man Convertibles Global D	LU0245991913	EUR	Obligations	Convertible	Monde	3	-24,03%	35,29%	12,05%	-7,58%	8,03%	85
		AXA IM FIIS US Short Dur HY F(H)-C	LU0292585626 LU0292585030	EUR USD	Obligations	Haut Rendement	Etats-Unis	3	-8,81% -9,57%	20,45% 19,88%	8,41% 8,54%	3,58% 3,23%	6,40% 6,87%	75
		GS Gbl Strategic Income Bd OtherCcy€Hdg	LU0609002307	EUR	Obligations	Rendement Absolu	Monde	4	-	-	-	-	11,5%	85
		Pimco Capital Securities	IE00BCBHYP63	EUR	Obligations	Dette Subordonnée	Monde	2	-	-	-	-	-	70
		GS Global HY OtherCcy€H DH Cap	LU0630478724	EUR	Obligations	Haut Rendement	Monde	4	-	-	-	-	11,3%	75
		BSF European Credit Strategies H2	LU0573587697	EUR	Alternatifs	Relative Value	Europe	3	-	-	-	-	6,12%	50
5	Devises dans un contexte de tapering ²													
6	Sociétés riches en liquidités	DWS Invest Top Dividend LC	LU0507265923	EUR	Actions	Dividende	Monde	3	-	-	-	3,77%	6,49%	70
		Investec GSF Global Franchise A Acc	LU0426412945	USD	Actions	Croissance	Monde	3	-	-	5,93%	7,40%	14,71%	70
		York Event-Driven UCITS Fund F (acc)	LU0508546719	EUR	Alternatifs	Event Driven	Monde	3	-	-	-	-7,40%	4,30%	50
		MS PSAM Global Event	IE00B5KY0S47	EUR	Alternatifs	Event Driven	Monde	3	-	-	-	-	-	50
7	Réaccélération des réformes en Chine	Neuberger Berman China	IE00B54BK812 IE00B543WZ88	EUR H USD	Actions	Mixte	Chine	3	-	-	7,7% 8,6%	-13,5% -14,1%	21,6% 22,5%	70
		Fidelity China Consumers	LU0594300096	EUR	Actions	Consommation	Chine	3	-	-	-	-	19,14%	70

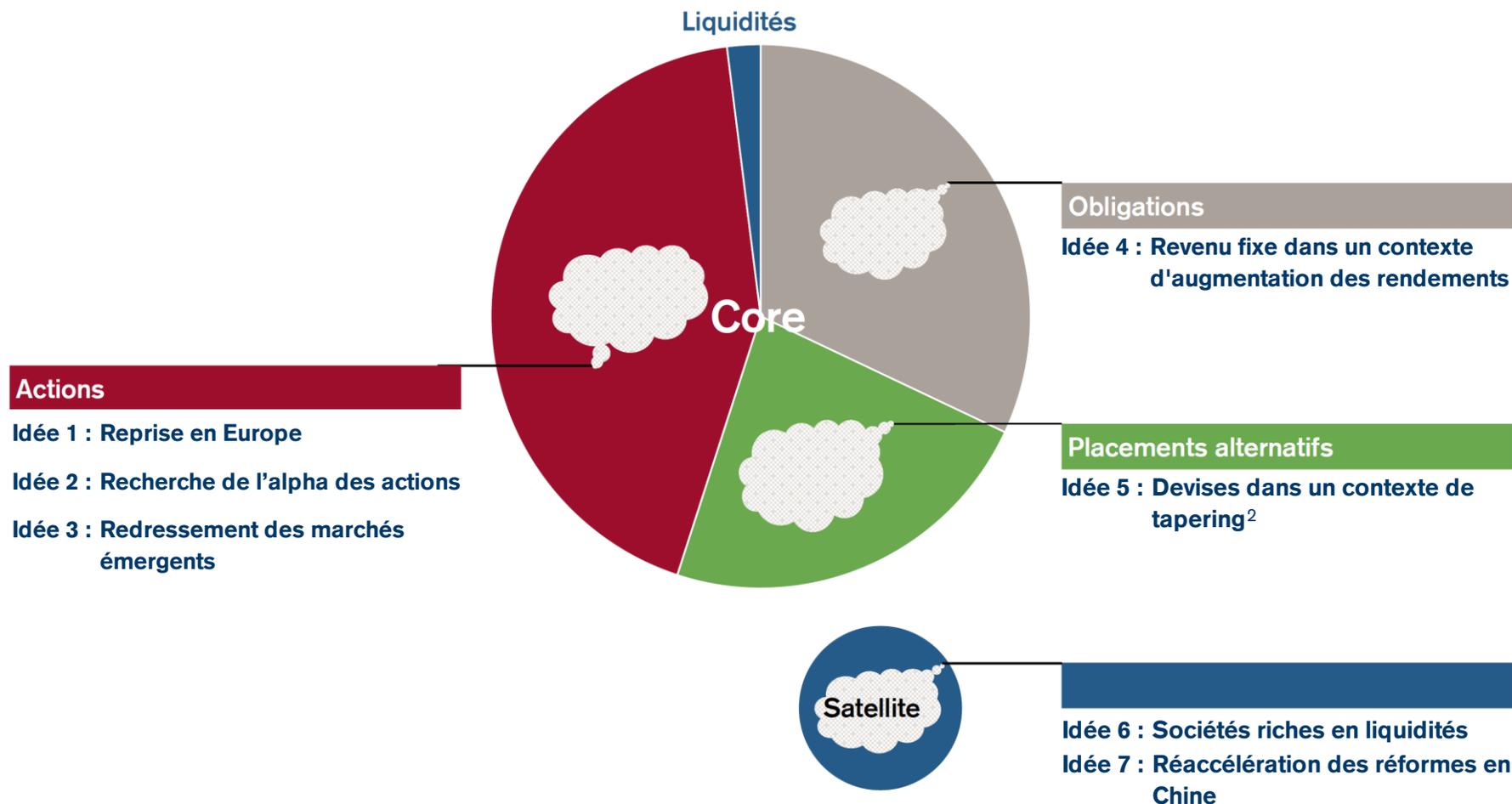
1) L'alpha mesure sur la sur-performance d'une action par rapport à sa performance théorique telle que donnée par le Modèle d'Evaluation des Actifs Financiers. 2) Réduction progressive des achats d'actifs par la Réserve Fédérale. 3) Product Risk Classification : classification Credit Suisse des produits d'investissement selon leur niveau de risques (de 1 à 5, du moins au plus risqué). 4) LTV (taux d'avance) : Elles sont fonction de la volatilité propre à chaque actif et sont valables pour un portefeuille diversifié. Elles vous sont présentées à titre indicatif et sous réserve de l'acceptation de notre comité de crédit.

Toute documentation relative aux produits mentionnés, y compris les prospectus, les prospectus simplifiés, les DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) sont disponibles sur demande auprès de Credit Suisse (France).

Top idées d'investissement pour 2014

Les top idées d'investissement pour 2014 peuvent être mises à profit dans des portefeuilles core et satellite¹, assorties de pondérations adaptées aux profils de risque spécifiques des investisseurs.

L'allocation ci-dessous illustre comment ces idées d'investissement peuvent être mises en œuvre dans le cas d'un profil de risque pondéré de l'investisseur.



1) L'approche core-satellite consiste à définir pour un portefeuille : un noyau central stratégique (core) reflétant les choix fondamentaux et une partie satellite visant à créer de la valeur ajoutée par des placements ciblés.

2) Tapering : Réduction progressive des achats d'actifs par la Réserve Fédérale.

Source : Credit Suisse, Investment Monthly, Décembre 2013

Notice importante - Disclaimer

Nous attirons votre attention sur le fait que les performances annoncées dans ce document reflètent des performances passées qui ne sauraient présager des résultats futurs de vos investissements. Ce document est présenté sans tenir compte des compétences financières, du profil de risque et des objectifs du destinataire. Credit Suisse ne peut garantir l'adéquation du service d'investissement avec la situation de l'investisseur, ni la performance future.

Nous vous rappelons que les investissements financiers comportent des risques que vous devez prendre en compte avant de vous déterminer. Vous devez vous assurer de votre totale compréhension des risques et avantages que le service d'investissement décrit implique et vous déterminer de manière indépendante sur son adéquation à votre égard compte tenu de vos objectifs, de votre expérience, de vos ressources financières et opérationnelles et de toute autre considération pertinente. Il vous appartient de vous assurer que vous disposez des moyens et compétences, telles qu'informations suffisantes et conseils indépendants vous permettant d'évaluer si le service d'investissement convient à votre situation particulière et d'en examiner les risques.

Toutes les cotations, documents ou analyses qui pourraient vous être transmis à titre indicatif ont été préparés sur la base d'hypothèses et de paramètres estimés de bonne foi appropriés. Nous attirons votre attention sur le fait que d'autres hypothèses ou d'autres paramètres auraient raisonnablement pu être retenus et que les marchés financiers sont susceptibles d'enregistrer des variations à la baisse. En conséquence, Credit Suisse (France) ou ses affiliés ne garantissent en aucune manière l'exactitude, le caractère exhaustif ou raisonnable de telles cotations, documents ou analyses. Credit Suisse (France) ou ses affiliés ne garantissent pas plus la réalisation des performances ou de la rentabilité indicative qui pourrait y être mentionnée.

En relation avec les produits présentés, Credit Suisse peut verser à des tiers ou percevoir de la part de tiers, une rémunération partielle, unique ou récurrente (p. ex. des droits de placement ou de rétrocession). Une société du Credit Suisse Group peut participer à d'autres transactions avec un des émetteurs ou en rapport avec un sous-jacent de ce produit de placement, lesquelles ne sont pas indiquées ici.

Il est interdit d'envoyer, d'introduire ou de distribuer ce document ou une copie de celui-ci aux États-Unis ou de le remettre à une personne US ou dans toute autre juridiction, sauf dans des circonstances expressément conformes aux lois qui y sont appliquées. Toute reproduction intégrale ou partielle du présent document est subordonnée à l'autorisation écrite du Credit Suisse.

© 2013, CREDIT SUISSE